

## CASH

**Buena moneda.** ¿Dónde está el arco? *por Alfredo Zaiat***Deseconomías.** Cuidado con los volátiles *por Julio Nudler***El buen inversor.** El que no corre, vuela *por Claudio Zlotnik***Reportaje exclusivo a Guillermo Nielsen**

El secretario de Finanzas explica cómo será la negociación con el FMI y los acreedores externos. También adelanta que se dolarizará la deuda pública en manos de las AFJP. Y realiza un anuncio impactante para los atrapados en el corralito

# “Hay bancos que adelantarán la devolución de los ahorros”



Bernardino Avila

■ “Hay bancos que están preparando campañas publicitarias que se verán por TV: nuestros clientes vinieron a buscar su plata y se la llevaron.”

■ “Es el mejor plan posible, tanto para los bancos como para los ahorristas.”

■ “Los banqueros se convencieron de que llegó el momento de reconciliarse con la gente.”

■ “Somos conscientes de que no es la solución definitiva.”

■ “La idea del Estado es que la distribución de pérdidas sea lo más equitativa posible para toda la sociedad.”

■ “No habrá emisión para salvar bancos, de acá en adelante vamos a ser muy cautelosos.”

■ “Va a haber un nuevo plan monetario y se va a cumplir. Es la hora de los bancos. Es su responsabilidad seguir abiertos.”

■ “Con el FMI ya cumplimos todos los prerequisites. Ahora vamos a avanzar más rápido.”

■ “No se puede negar que adentro y afuera hay quienes preñuncian una hiperinflación. No es un augurio, es un deseo.”

■ “Pero que la ciudadanía esté segura de que estamos trabajando para evitarla.”

■ “Existe una preocupación del Fondo en cuanto a que el resto de los países no piensen que dejar de pagar la deuda es gratis.”

■ “Pero no creo que haya una estrategia deliberada de castigo.”

■ “Vamos a pedirles a nuestros acreedores que aguanten al país en este momento tan difícil.”

■ “La idea no es que pierdan su dinero.”

■ “No estoy de acuerdo con las versiones sobre quitas de hasta el 70 por ciento.”

■ “Las AFJP han reclamado la dolarización de los préstamos estatales garantizados que tienen en sus carteras. Lo vamos a hacer.”

## Tarjeta de Débito Galicia 24, la manera práctica de comprar.

Te permite recuperar hasta el 5%\* del IVA de tus compras.

Para mayor información comunícale al  
**0-800-777-3333**  
[www.e-galicia.com](http://www.e-galicia.com)



### Y además podés:

- Extraer dinero de la Red Galicia 24, Banelco y Link.
- Realizar pagos electrónicos de servicios.

Banco **Galicia**



(\*) De acuerdo al tipo de compra que realice.

Condicionado a la vigencia de los decretos N° 1387 y N° 1548 de 2001. Resolución general N° 1166.



# Sumacero

## el Libro

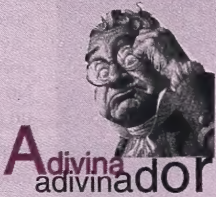
**LAS AFJP EN EL OJO DE LA TORMENTA**  
**Daniel Muchnik**  
Grupo Editorial Norma



Frente a la actual crisis del sistema financiero y la devaluación, ¿qué pasará con los fondos que los ahorristas confiaron a las AFJP? Las comisiones cobradas por las administradoras argentinas, ¿son las más altas del mundo? ¿Cuál es la situación patrimonial actual de las AFJP y cuáles quedarán? El último trabajo de Daniel Muchnik se propone dar respuesta a estos interrogantes. También, a cómo fue la entrega del sistema previsional público que generó un desequilibrio fiscal de 4000 millones de dólares anuales, los que, junto a la eliminación de los aportes patronales, elevaron el déficit a 7000 millones. Muchnik cuestiona también cómo el Estado debió recurrir de todas maneras a estos fondos, pero tomándolos prestados de las Administradoras, a tasas "usurarias", y después que las AFJP "filtren" alrededor del 40 por ciento de estos aportes vía el cobro de comisiones "del 3 por ciento".

## el Sitio

Los Economistas de Izquierda (EDI) argentinos se unieron en un foro de discusión democrática con el objetivo de conformar un proyecto económico y político alternativo. Se trata de un conjunto de profesionales que, provenientes de diversos ámbitos académicos y con experiencia laboral en distintas áreas técnico-económicas, se proponen generar un ámbito para el debate y la acción política de una nueva izquierda. Parte del trabajo realizado hasta ahora por el EDI puede consultarse en la página web de la agrupación: [www.geocities.com/economistas\\_de\\_izquierda](http://www.geocities.com/economistas_de_izquierda). Allí pueden encontrarse numerosos documentos, talleres de estudio, elaboraciones colectivas y debates con otras corrientes de pensamiento económico.



**Adivina adivinador**  
Respuesta del número anterior: Del libro *Menem. Argentina hacia el año 2000*, de Editorial Galema, 1986, escrito por Gustavo Beliz.

## el Dato



El gobierno de Eduardo Duhalde decidió aplicar medidas de sanción comercial a los países que ponen trabas a las exportaciones argentinas. El primer paso fue suspender la compra de flores de Colombia como respuesta a la restricciones a la importación de carne vacuna de la Argentina por temor a la fiebre aftosa. Así lo informó el diario bogotano *La República*. Las exportaciones bovinas a Colombia involucraban ventas por alrededor de 800 mil dólares. Los argumentos oficiales para limitar el ingreso de flores colombianas fueron "problemas fitosanitarios". Se estima que ahora Duhalde tiene en la mira a los países europeos y a Estados Unidos, aunque las sanciones seguramente quedarán para después del acuerdo con el FMI.

### EL ACERTIJO

Dos trenes están separados por 100 kilómetros y comienzan a moverse uno hacia otro sobre la misma vía a una velocidad de 50 km/hora cada uno. Al mismo tiempo en que los trenes comienzan a acercarse, una supermosca sale de una de las locomotoras a una velocidad de 200 km/h hacia la locomotora del otro. Apenas llega da media vuelta y regresa al tren original, y así va y viene hasta que los dos trenes chocan y muere en el accidente. ¿Qué distancia recorrió la supermosca?

Respuesta: Como los dos trenes se desplazan a la misma velocidad se encontrarán a la mitad del camino o sea que la supermosca recorre la mitad del camino o sea que la supermosca recorre 100 kilómetros.

### EL CHISTE

Se encuentran dos banqueros y uno le dice al otro:  
—Hola, ¿Cómo estás? ¿Vamos a tomar algo?  
—Claro, cómo no, ¿de quién?

"Hay bancos que..."

LA NEGOCIACION  
CON EL FONDO

## "No quieren castigar"

¿Cuándo va a llegar el acuerdo con el FMI?

—En estas negociaciones hay momentos de mucha presión, hay otros más relajados, hay tiras y aflojes. Como en toda negociación.

¿En qué momento están?

—En el previo a un camino que seguro nos va a llevar al acuerdo. Ya cumplimos todos los prerrequisitos. Ahora vamos a avanzar más rápido.

¿Qué piensa de las versiones que apuntan a que hay sectores del Fondo que quieren que el país caiga en una hiperinflación?

—No me consta a mí personalmente. Pero no se puede negar que adentro y afuera hay quienes pronuncian una hiperinflación. No es un augurio, es un deseo. Son los mismos que en los últimos cinco o seis años nos llevaron a esta crisis. Pero que la ciudadanía esté segura de que estamos trabajando para evitarlo.

También se piensa que las constantes dilaciones apuntan a castigar al país por el default.

—Es cierto que existe una pre-ocupación del Fondo en cuanto a que el resto de los países no piense que dejar de pagar la deuda es gratis. Es razonable que piensen así. Que un país deje de cumplir con sus compromisos y no pase nada no es una buena señal. Pero no creo que haya una estrategia deliberada de castigo. Pienso que Argentina no va a tardar mucho tiempo más en acordar con el Fondo. Pero lo mejor es no ponerle fecha para no entrar en el juego de las expectativas. ■

POR ROBERTO NAVARRO

El secretario de Finanzas fue el principal arquitecto del esquema que finalmente se les ofreció a los ahorristas para salir del corralito. Guillermo Nielsen está convencido de que en poco tiempo su estrategia derivará en un cambio en la relación entre banqueros y ahorristas. El funcionario adelantó a Cash que en los próximos días "varios bancos piensan devolver los depósitos a sus clientes, tal como lo permite el flamante decreto". Este suplemento sabe que el Banco de Valores, es uno de ellos. En Economía esperan que la decisión de estas entidades empuje a otras a salir a competir. Nielsen también señaló que otros bancos, como el Provincia de Buenos Aires, están ofreciendo premios a sus empleados para convencer a los ahorristas para que tomen el bono estatal. Por primera vez desde que se declaró el default un miembro del equipo económico da un primer indicio sobre cómo se va a renegociar la deuda externa. "No queremos que los acreedores pierdan dinero", afirmó el encargado de la negociación.

¿Por qué los bancos extranjeros se han manifestado en contra del nuevo plan bonos?

—Los banqueros cambiaron su posición en los últimos días. Hasta hace una semana pedían que el plan fuera compulsivo, pero no se puede. Esa posibilidad no pasa por el Congreso, que ya se la vetó al ex ministro de Economía Jorge Remes Lenicov. No olvidemos que por eso renunció. Y tampoco tiene acuerdo de la Corte Suprema de Justicia. Yo tengo que trabajar con la realidad. Había un sector que también reclamaba algunas compensaciones, pero esto es todo lo que podemos hacer hoy. Este es el mejor plan posible, tanto para los bancos como para los ahorristas. Hoy (por el viernes) estuve reunido con 15 banqueros que se mostraron comprensivos con la situación tal como está planteada.

¿Por qué cambiaron de opinión?

—Se convencieron de que llegó el momento de reconciliarse con la gen-

EL DINERO DE LAS AFJP

## "Dolarizar los bonos"

¿Cómo van a renegociar la deuda con las AFJP?

—Las compañías han reclamado la dolarización de los préstamos estatales garantizados que tienen en sus carteras. Lo vamos a hacer, pero en el nivel en que el país pueda pagarlos. Como en el resto de la renegociación de la deuda, los compromisos que asuma el Estado deben ser compatibles con sus posibilidades de repago, que están atadas al futuro de la economía. Por supuesto que vamos a tratar de que los trabajadores mantengan en lo posible el valor de sus inversiones. Las AFJP también tienen que reconciliarse con la gente. Y estamos trabajando en eso.

¿Van a implementar cambios en el régimen previsional?

—Hay una cuestión de flujo y una de stock. Tenemos que tratar de no perjudicarlos con la deuda pública. Luego deben invertir muy bien los 800 millones que tienen en plazos fijos. Ese dinero debe ir hacia la financiación de actividad privada. Se crearán fideicomisos para sectores y proyectos definidos. Los trabajadores sabrán que están invirtiendo en negocios particulares y no como hasta ahora que sólo financiaban al Estado. El flujo, que en este momento es de 70 millones de pesos mensuales, va a tener el mismo destino. La idea es que cada una de estas medidas apunten a la reactivación de la economía. Cuando podamos volver a generar riqueza, comenzará el círculo virtuoso. ■

## Ranking

Para abajo

—rendimiento mensual de los Fondos de Jubilaciones y Pensiones, febrero de 2002 (\*)—

	en %
1. Prorenta	-8,61
2. Futura	-7,86
3. Nación	-7,18
4. Orígenes	-7,10
5. Siembra	-6,66
6. Máxima	-6,06
7. Previsol	-5,71
8. Arauca BIT	-5,30
9. Profesión + Auge	-3,87
10. Consolidar	-2,50
11. Unidos	-1,40
12. Met	1,58

\* Último dato disponible.

Fuente: Superintendencia de AFJP, Ministerio de Trabajo.

## Cursos & seminarios

Entre los días 12 y 14 de junio próximos, el Consejo Profesional de Ciencias Económicas organiza el VI Congreso Internacional de Administración: "La Administración en la era del conocimiento". Sus ejes temáticos serán la Gestión del conocimiento, Nuevas estrategias en los negocios, Capital humano, Flujo de capitales para el desarrollo empresarial y Complejidades de la globalización. El mismo día 12 por la tarde se realizará un Pre Congreso destinado a estudiantes universitarios. Para mayores informes comunicarse al 5382-9257.

11.000

millones de dólares son los fondos que los argentinos mantenían en Uruguay hasta fines de diciembre pasado. La cifra surge de depósitos en el sistema financiero por 7000 millones y un estimado de 4000 millones en inmuebles. Los fondos financieros representaban el 10 por ciento del total del sistema. Distintos analistas consideran que, en lo que va del año, los depósitos de argentinos no residentes habrían caído alrededor del 30 por ciento. Las cifras fueron suministradas por la Comisión Especial de Fuga de Divisas de la Cámara de Diputados, que preside Eduardo Di Cola. En 1999 los fondos de argentinos sumaban 5029 millones, los que subieron a 5600 en 2000 y a 7015 en 2001.



# Corralito bancos

Bernardino Avila



■ "Es el mejor plan posible, tanto para los bancos como para los ahorristas."

■ "No habrá emisión para salvar bancos, de acá en adelante vamos a ser muy cautelosos."

■ "Con el FMI ya cumplimos todos los prerequisites. Ahora vamos a avanzar más rápido."

■ "No se puede negar que adentro y afuera hay quienes prenuncian una hiperinflación. No es un augurio, es un deseo."

■ "Pero que la ciudadanía esté segura de que estamos trabajando para evitarla."

■ "No estoy de acuerdo con las versiones sobre quitas de hasta el 70 por ciento."

■ "Las AFJP han reclamado la dolarización de los préstamos estatales garantizados que tienen en sus carteras. Lo vamos a hacer."

te. Este plan les da la posibilidad de brindar nuevas alternativas a sus clientes. Se van a generar negocios alrededor de los instrumentos creados. Se va a abrir un abanico de productos que cada banco va a ir desarrollando. Van a dejar de estar metidos dentro de una muralla para empezar a hacer lo que tienen que hacer: recapturar a sus ahorristas. Necesitan regenerar la confianza lo antes posible. Cuanto más tiempo dure esta pelea con los clientes, más tiempo tardarán en recuperarlos.

**¿Cuáles van a ser las nuevas alternativas que les van a ofrecer a los ahorristas?**

—Ya hay varios bancos que nos avisaron que van a llamar a sus clientes para adelantarles la entrega de sus ahorros, tal como lo permite la nueva legislación. Están preparando campañas publicitarias que digan: "nuestros clientes vinieron a buscar su plata y se la llevaron". En los próximos días lo veremos en televisión. Estoy seguro de que todos los que quieran seguir haciendo negocios en el país van a tener que reaccionar para no quedarse atrás. Otros bancos están ofreciendo a sus empleados un premio por convencer a los clientes de que reciban el bono estatal. Es el caso del Banco Provincia de Buenos Aires. Pero, además, cada uno, según su perfil, está analizando una cantidad de negocios que se abren con el nuevo decreto. La idea es cambiar el humor general: dejar de pelear y hacer negocios.

**Siel bono no es elegido por una porción importante de los ahorristas, el problema del corralito y el corralito no habrá cambiado. ¿Tienen pensado qué hacer entonces?**

—Somos conscientes de que no es la solución definitiva. Es sólo un primer paso. El tema no está cerrado. En adelante es la hora de los bancos. Son ellos los que tienen que lograr que el plan sea un éxito.

**¿Qué porcentaje de ahorristas espera que elija el bono estatal?**

**Justo:** "Los ahorristas eligieron la inversión más conservadora. No me parece justo defraudarlos. Creyeron en el sistema dejando su plata en los bancos".

—Creemos que van a ser más los que elijan esta opción, pero no puedo hacer futurología. Esperemos que vengán los plazos. Seguramente la gente va a esperar a último momento para decidirse. Dentro de un mes y medio lo analizaremos con los datos en la mano. Pero van a ser muchos.

**¿Por qué piensa que deberían elegir un título público en lugar de sus depósitos reprogramados?**

—En primer lugar, porque es la posibilidad que tienen de volver a la moneda de origen. Además, muchos de los que poseen depósitos los tenían como un ahorro a largo plazo y pueden esperar a que el bono se revalorice en el mercado. En ese caso les conviene diversificar su portafolio y pasar a bonos por lo menos una parte. La idea del Estado es que la distribu-

ción de pérdidas sea lo más equitativa posible para toda la sociedad. Y la manera de lograrlo es volver rápido a generar riqueza.

**¿Es equitativo que los bancos se saquen el problema de los depósitos de encima y además le devuelvan la deuda pública al Estado, luego de haber recibido por ella altísimos intereses durante varios años?**

—El Estado va a recuperar deuda. Eso no es malo.

**Una deuda que se espera se renegocie con el resto de los acreedores con una quita de más del 50 por ciento.**

—Cualquier solución tenía un costo. Buscamos la salida que significara una carga menor para la sociedad. Los bancos no tenían muchas posibilidades para pagarnos con otra cosa.

**Se calcula que el Estado va a terminar gastando alrededor de 25 mil millones de dólares para compensar a los bancos, pesificar los créditos de particulares y empresas y devolver los depósitos en la moneda original. Una sociedad con un 50 por ciento de pobres subsidia a banqueros, empresarios y ahorristas. ¿Esa**

**es una decisión equitativa?**

—Nosotros distribuimos los costos terribles de esta crisis de la mejor manera posible. La idea central es que de esta forma se va a volver a generar riqueza rápidamente. Si eso no ocurre, los pobres van a seguir siendo pobres. Si reactivamos, esa cantidad de pobres va a durar poco tiempo. En el caso de los ahorristas, no se trata de inversores de riesgo, sino que son personas que pusieron sus ahorros en la inversión más conservadora del sistema. No me parece justo defraudarlos. Creyeron en el sistema, dejando su plata en los bancos.

**Pero los que puedan mantener sus bonos, que serán los más ricos, van a recuperar más de lo que el sistema ofrecía. La garantía era de hasta 30 mil pesos.**

—Es cierto, pero la intención es generar riqueza, no destruirla.

**¿Van a seguir emitiendo dinero para salvar bancos?**

—No, de acá en adelante vamos a ser muy cautelosos. Va a haber un nuevo plan monetario y se va a cumplir. Como dije antes, es la hora de los bancos. Es su responsabilidad seguir abiertos. Pero estoy seguro de que en las próximas semanas va a haber un cambio en la manera de ver las cosas y van a querer seguir haciendo negocios en el país. ■

## LA RELACION CON LOS ACREEDORES

### "Sin quitas del 70%"

**¿Cuándo comienza la renegociación con los acreedores externos?**

—Inmediatamente después del arreglo con el Fondo Monetario Internacional. Antes no tendría sentido. El primer paso es recobrar la confianza y para eso necesitamos el apoyo del Fondo. A partir de ahí los números estarán más claros.

**¿Cómo va a ser la negociación?**

—Vamos a pedirles a nuestros acreedores que aguanten al país en este momento tan difícil y los vamos a retribuir con el fruto del crecimiento de la economía. La idea no es que pierdan su dinero. Sino que sepan esperar a que la economía se recupere. Van a recibir menos en el corto plazo y más en el largo. Seguramente la oferta va a ser bien recibida. No estoy de acuerdo con las versiones sobre quitas de hasta el 70 por ciento que andan dando vuelta por ahí. No se puede hablar de números sueltos, sino de una lógica de financiar el crecimiento. El default argentino es el más alto de la historia y hay muchos interesados en que termine bien. Eso juega a favor nuestro. ■




**EL DATO EXACTO**

**GUIA DE RELACIONES EMPRESARIAS**

*Suscribase !*

**EDITORIAL PRAXIS S.A.**  
Zelarrayán 1350 - C1424DBR - Capital Federal  
Tel./Fax: 4923-7764  
e-mail: [editorialpraxis@ciudad.com.ar](mailto:editorialpraxis@ciudad.com.ar)



■ "Las manifestaciones estructurales de la crisis se agravan por los efectos disolventes que produce la violación sistemática de los códigos jurídicos."

■ "Se somete el derecho a las necesidades de acumulación de los grupos económicos."

■ "Se observa una serie de normas que pretenden suprimir o limitar el sometimiento de la administración al derecho."

■ "El proyecto de borrador de decreto de necesidad y urgencia elaborado por Mario Blejer tiende a consagrar la impunidad de los funcionarios del BCRA."

■ "Se pretende crear un tipo de actos administrativos insusceptible de revisión judicial."

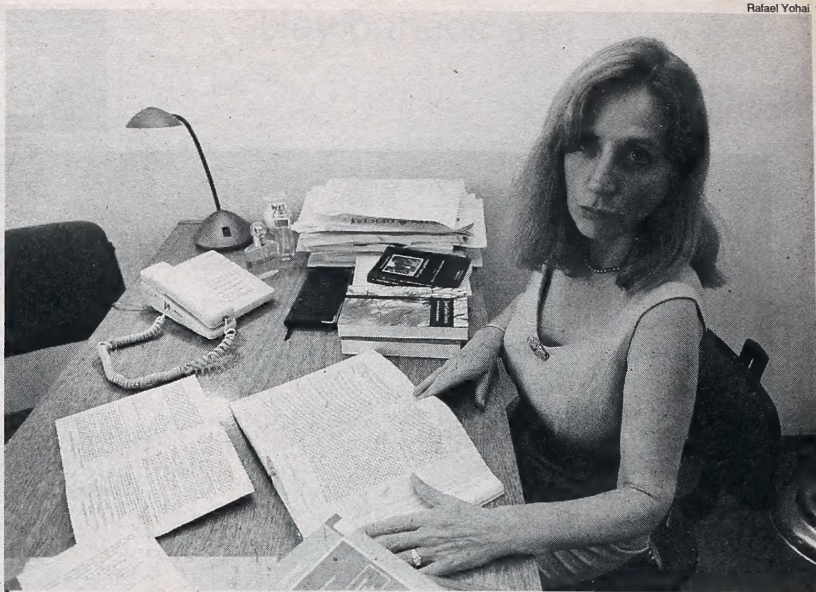
■ "Y disponer en qué casos los actos de los funcionarios del Banco Central son revisables judicialmente."

■ "Así se subvierte la regla constitucional de la judiciabilidad de todos los actos."

Las manifestaciones estructurales de la crisis se agravan por los efectos disolventes que produce la violación sistemática de los códigos jurídicos, para someter el derecho a las necesidades de acumulación de los grupos económicos que han dejado de incluir en la esfera de la producción a la mayoría del pueblo. En los últimos dos años se ha intensificado la tendencia a desplazar las garantías jurídicas del proceso contencioso administrativo que contienen la representación de los derechos del pueblo y la forma nacional de organización del poder. Podemos así observar una serie de normas que pretenden suprimir o limitar el sometimiento de la administración al derecho, olvidándose que Argentina ha rechazado jurídicamente las inmunidades del poder a partir del momento mismo que escribe en su Constitución: "El Poder Judicial entenderá en todas las causas en que la Nación sea parte".

Así tempranamente, el principio fue el del control judicial pleno de los actos administrativos, reservado constitucionalmente al Poder Judicial. Mientras que los estados europeos modernos surgidos de las monarquías absolutas debieron iniciar un largo proceso para levantar la interdicción de los jueces con respecto a las decisiones de las nuevas administraciones. En España, hasta la sanción de la Ley en lo Contencioso Administrativo de 1956, los actos discrecionales de la administración —es decir todos— estaban en bloque eximidos del control jurisdiccional; desde allí hasta el dictado de la Constitución de 1978 la consagración de una revisión judicial amplia fue parte de la lucha por la libertad de un pueblo sometido a largos años de dictadura y postergación. El Estado moderno de la Revolución Francesa separó la administración de la injerencia de los jueces quienes no podían juzgar los actos administrativos. En el derecho argentino, la administración queda sometida, desde el origen de la organización nacional a la esfera de juzgamiento de los jueces.

En contrario de lo expuesto, observamos que el artículo 14 de la ley 25.453 de Déficit Cero dispone que: "los jueces no podrán decretar ninguna medida cautelar que afecte, obstaculice, comprometa, distraiga de su destino o de cualquier forma perturbe los recursos propios del Estado, ni imponer a los funcionarios cargas personales pecuniarias". Esta ley, que aniquila inconstitucionalmente la ga-



"La Justicia es y será competente para investigar y juzgar la política del BCRA en relación con sus fines", afirma Norma Bevilaqua.

## EXIGENCIA DE UN BLINDAJE JURIDICO DEL BANCO CENTRAL

# A prueba de jueces

Mario Blejer, presidente del Banco Central, tiene redactado un decreto de necesidad y urgencia que dispone la inmunidad judicial para el directorio de la entidad monetaria. Críticas a ese proyecto.

rantía a la tutela anticipada del derecho, sin cuya protección la Justicia se torna abstracta, es la que subordina la retribución del trabajo de los argentinos al pago cancelatorio de los intereses de la deuda externa.

El artículo 50 del decreto de necesidad y urgencia 1387 que dispuso la indisponibilidad de los plazos fijos modificó el Código Procesal Civil y Comercial, estableciendo la apelación directa de las medidas cautelares ante la Corte Suprema, sustrayéndola de la competencia de las cámaras de Apelaciones. Aquello que co-

mo sistema contiene la permisividad de horadar y desamparar no es justo ni razonable ni pertenece a la tradición jurídica argentina.

Con respecto a lo anterior, el proyecto de borrador de decreto de necesidad y urgencia elaborado por Mario Blejer tiende a consagrar la impunidad de los funcionarios del BCRA, pretende crear un tipo de actos administrativos insusceptible de revisión judicial y disponer en qué casos los actos de los funcionarios del Banco Central son revisables judicialmente, subvirtiendo la regla constitucional de la judiciabilidad de todos los actos. Dice el borrador según la reproducción periodística: "Los actos administrativos dictados por los funcionarios (del BCRA) son revisables en sede judicial cuando hubiere mediado falta de razonabilidad, desviación de poder, arbitrariedad o dolo". Es decir, se trata de una intromisión ilegítima del Poder Ejecutivo tendiente a restringir la competencia del órgano judicial, consagrandola la inmunidad de los funcionarios en supuestos —como por ejemplo, el caso de la lesión culpable al fisco— que no están incluidos en las causales de revisión jurídica contenidas en el decreto. Esta norma que es extraña al sis-

tema del derecho argentino tal vez se corresponda con ese nuevo Estado que necesita moldear los grupos económicos. En este caso, los bancos, que demandan del Estado un aporte extraordinario de flujos públicos (redescuentos) para superar la crisis de iliquidez de un negocio privado.

Tal vez Blejer piense en los antecedentes del derecho norteamericano, donde ciertos actos quedan eximidos del control de los jueces si una ley así lo dispone, tal como está previsto en la Administrative Procedure Act de 1946. Esto es posible porque la Constitución norteamericana no tiene incorporada una cláusula similar al artículo 109 de la nuestra que prohíbe al Presidente ejercer funciones judiciales para evitar la suma del poder público. Por nuestra parte, la organización republicana del poder se define formalmente por una Justicia que es soberana para velar por

**Extraña:** "Esta norma que es extraña al sistema del derecho argentino tal vez se corresponda con ese nuevo Estado que necesita moldear los grupos económicos".

**USTED TIENE  
TODO EL DERECHO  
EN INTERNET**

**microjuris.com**

**Contáctenos al 4373-9300**

**microjuris.com**  
inteligencia jurídica

**AERKO**  
INGENIERIA  
PUBLICITARIA

Dinámica para  
sus ventas

- Movimiento
- Sonido
- Iluminación

PROGRAMABLE

**DESARROLLOS  
ELECTRONICOS**  
Controlador de acceso,  
temporizadores, secuenciadores:

**www.aerkoweb.com.ar**  
**aerko@rcc.com.ar**

**Av. Chorroarín 1030 - Bs. As.**  
**Argentina (C1427CXU)**  
**Tel.: (5411) 4555-1551**

la legalidad de los actos de los hombres, que no gobiernan en nombre de Dios o en nombre corporativo sino de las leyes a las deben someterse en el ejercicio de la representación política. Esto debería saberlo Blejer y conocer los principios básicos del sistema de derecho donde actúa como funcionario de la Nación, para evitar lesionar aún más las garantías esenciales del Estado argentino.

Esta es la razón por la cual más allá de que este proyecto de decreto se convierta o no en norma, la Justicia es y será competente para investigar y juzgar la política del BCRA en relación con sus fines, los redescuentos otorgados al sistema financiero, así como su uso en relación con la situación de iliquidez bancaria producida por la salida masiva de depósitos. ■

*\* Defensora adjunta del Pueblo de la Nación.*



# “Siempre hay pícaros”

POR CLEDIS CANDELARESI

El presidente de Cilfa y flamante delegado de los laboratorios nacionales en la Unión Industrial Argentina defendió ante Cash la política de precios que, en momentos previos a la devaluación, ubicaba a los medicamentos locales entre los más caros del mundo. Para Hernán López Bernabó la industria farmacológica sufre la depreciación de la moneda casi tanto como la crisis de la Seguridad Social, incluida “la corrupción intestina del PAMI”.

**¿Cómo se explica que en diciembre muchos medicamentos en la Argentina valían en dólares más que en Estados Unidos o Europa?**

—Hay dos mercados diferentes: los recetados, dentro de la Seguridad Social, y los de venta libre. Es cierto que muchos de éstos, comparados con el mercado americano, puedan estar más caros. Pero a nosotros nos preocupan los productos de venta bajo receta y prescripción médica que, a diciembre, eran más baratos que en el exterior. Hicimos un estudio sobre los treinta productos más vendidos en Estados Unidos y acá, provistos por los mismos laboratorios, y de allí surge que en Argentina se comercializaban a precio muy inferior. Claro que siempre hay excepciones.

**En diciembre, una tira de 50 analgésicos costaba el doble que una presentación de 100 en los Estados Unidos. Y era casi imposible encontrar aquí un medicamento más barato que en España.**

—Según nuestro estudio eso no es así. Está instalada en la sociedad la idea de que los medicamentos son caros, y que subieron mucho desde 1997 a la fecha. Pero, salvo los productos nuevos, el resto no subió de precio. Nosotros habíamos comenzado a analizar el tema precios el año pasado con Cavallo.

**¿Sobre qué bases y con qué objetivo?**

—La negociación se abrió por el desfinanciamiento de la Seguridad Social, que estaba llevando a la quiebra a la industria. Lo que proponíamos era que el PAMI tuviera una fecha cierta de pago y que las farmacias pudieran, con la garantía del Estado, descontar las facturas en un banco de primera línea, siempre y cuando tuviera sus impuestos al día. Así les bajábamos el costo financiero a las farmacias y había más control fiscal. Pero esto es ciencia ficción para la realidad que se vive hoy.

**Ese acuerdo quedó trunco, pero los precios siguieron moviéndose en dólares después de la devaluación.**

—Después de la devaluación nosotros pedimos que nos permitiera mantener el tipo de cambio 1 a 1 para pagar los insumos importados que ya habíamos comprado. Al menos una partida de 100 millones de dólares asumida como deuda. En enero no se podían girar divisas y menos conseguirlas a un precio diferencial. Así, nos vimos obligados a hacer el ajuste de precios para trasladar la incidencia del nuevo tipo de cambio en los insumos. Pero desde enero a la fecha el promedio de aumento fue del 60 por ciento. Algunos fueron más prudentes y aumentaron menos. Siempre hay pícaros que aumentan

El representante de los laboratorios nacionales sostiene, abriendo la polémica, que los medicamentos recetados no aumentaron tanto como se cree. Cuestiona el funcionamiento del PAMI diciendo que hay “corrupción”.

Hernán López Bernabó, presidente de Cilfa, laboratorios nacionales: “El problema de la Argentina no es económico sino político”.

por encima del promedio.

**¿La industria no aprovechó para aumentar su renta en dólares?**

—Los precios actuales están acordes a un dólar de 3 pesos.

**¿Eso significa que los precios seguirán subiendo?**

—No hay ningún margen para seguir subiendo con el actual deterioro del poder adquisitivo. Las empresas, por su parte, tienen grandes dificultades: les aumentaron los costos, hay falta de pago de la Seguridad Social y el grueso de los consumidores tiene menos poder de compra. El resultado es que hay una caída de ventas del 30 por ciento. Después de muchas discusiones con el Gobierno se cerró un acuerdo por el PAMI. Si la obra de los jubilados no paga, el 40 por ciento de las farmacias cierran. Existe la sospecha de que el descuento que las farmacias ofrecen a

acuerdo por el cual la industria se hace cargo de la deuda del PAMI: se formará una comisión para definir cómo y cuándo nos lo paga. Evidentemente, asumimos una pérdida muy fuerte. Hacen falta reglas claras, transparentes. El convenio con el PAMI supone unos 10 millones de déficit para nosotros, de los cuales 4 millones son por “evasión” o corrupción. Y estamos viendo cómo hacer para denunciarlo, ya que si no lo hacemos, somos corresponsables. Las últimas intervenciones tuvieron buenas in-

tenciones. Pero el problema está en la estructura de la obra social de los jubilados. A veces es difícil que áreas del PAMI provean los padrones médicos o de afiliados. Así es muy difícil controlar. Mirando algunos pocos registros disponibles surgen incongruencias groseras. Por ejemplo: Córdoba, que para la industria representa el 10 por ciento del mercado, concentra el 30 por ciento de las ventas del PAMI. O hay médicos que suscriben 20 medicamentos por hora, cuando el promedio normal es de 4. ■

## Reportaje medicamentos

■ “Los productos de venta bajo receta y prescripción médica, a diciembre, eran más baratos que en el exterior.”

■ “Está instalada en la sociedad la idea de que los medicamentos son caros, y que subieron mucho desde 1997 a la fecha.”

■ “Nos vimos obligados a hacer el ajuste de precios para trasladar la incidencia del nuevo tipo de cambio en los insumos.”

■ “Desde enero a la fecha el promedio de aumento fue del 60 por ciento.”

■ “Algunos fueron más prudentes y aumentaron menos.”

■ “Los precios actuales están acordes a un dólar de 3 pesos.”



### ADIVINA ADIVINADOR

## ¿Quién lo dijo? ¿Cuándo lo dijo?

Cualquier semejanza con situaciones o personajes reales es mera coincidencia. Queda el desafío, entonces, para los inquietos lectores del **Cash** descubrir ¿quién lo dijo?, ¿cuándo lo dijo? La respuesta se recibe en página 12 @ [velocom.com.ar](mailto:velocom.com.ar). Esas incógnitas se revelarán el próximo domingo en la sección “Suma Cero”. También se acepta otros nuevos ¿Quién lo dijo? (no más de 35 líneas por 70 espacios).

“Se trata de que los trabajadores obtengan un incremento sostenido de su participación en la distribución del ingreso nacional. Busca detener una degradación de los niveles de vida, que ha llegado a límites insostenibles, en una estrategia transformada en auténtico círculo vicioso. Se achica la economía y aumenta la inflación, se rebajan los salarios y suben las tasas de interés, crece la especulación y disminuye el trabajo, cierran las fábricas y llega a un nivel explosivo la ausencia de capital de producción. Resulta imprescindible encarrilar una política progresiva que, en una primera etapa, detenga la caída de los salarios, para posteriormente iniciar una recuperación firme, que lleve a alcanzar los niveles históricos de distribución de la riqueza en la Argentina.”

“... distribuir mejor la torta, al tiempo que ayudar para que ésta crezca de un modo sano. Porque en la Argentina de la última década la torta no sólo se ha achicado, sino que también se ha distribuido de un modo totalmente regresivo e injusto desde el punto de vista social. Los números están a la vista y al alcance de todos. Según estimaciones basa-

das en la encuesta de hogares del Indec, los asalariados han venido sufriendo un constante deterioro en su participación en el ingreso nacional”.

“Esta mayor apropiación por parte de los no asalariados no se tradujo en una reinversión productiva ni en un mayor auge económico. Por el contrario, fue destinada a una cada vez más importante transferencia de recursos al exterior.” “Los voceros del atraso dictaminan que esta política (de redistribución del ingreso) es un salto al vacío, que sólo puede generar inflación y estancamiento. Con paternalista rigor nos explican que para que suban los salarios antes tiene que aumentar la productividad, y que para repartir la “torta” antes hay que agrandarla.” Son los que “buscan establecer una sociedad dual, con ricos cada vez más ricos ligados a la usura de los subsidios y los sobrepagos, y con pobres que a falta de poder vivir dignamente de su trabajo deberán, en el mejor de los casos, sobrevivir con la asistencia pública.”

“Al destruirse el poder de compra de la población y el nivel de venta y producción de las empresas, se dilapidó una enorme energía y riqueza nacional. La duda se impone a esta altura: ¿fue todo esto casual? ¿Surgió como generación espontánea? ¿Se debió a un desacierto o una distracción de nuestra política económica? Desde ya, la respuesta es negativa. Todo esto tuvo un objetivo básico. El objetivo de restringir el uso de divisas (destinadas a la compra de insumos y bienes de capital importados), a fin de poder usar esas divisas en el pago de la deuda externa.” ■



# El que no corre vuela

POR CLAUDIO ZLOTNIK

■ Con el objetivo de potenciar las relaciones entre los integrantes de la comunidad láctea panamericana, Fepale, juntamente con el auspicio de Tetra Pak —empresa líder en el procesamiento y envasado de alimentos líquidos y semilíquidos—, relanzó **Infoleche.com**, el sitio de Internet del sector lácteo más completo de la región.

■ Ante las nuevas condiciones de mercado, **SanCor** ha registrado un gran aumento en sus exportaciones. En comparación con 2001, el incremento de las ventas externas en el primer cuatrimestre fue del 48 por ciento en volumen y de 28 por ciento en dólares.

■ **Correo Argentino** lanzó en forma simultánea con los países campeones del mundo de fútbol (Alemania, Uruguay, Brasil, Francia, Italia y Uruguay) sellos postales referidos a ese evento. Es la primera estampilla redonda emitida en la Argentina en más de 250 años de trayectoria postal.

■ **Cresud** informó que vendió en comisión a Roberto Haefeli, quien lo hace para la sociedad Agrogar SA en formación, la que una vez inscrita aceptará la compra, una fracción de campo ubicado en Córdoba, Departamento Río Seco de Pedanía Candelaria, lugar "El Coro", de una superficie de 2350 hectáreas por un valor de 1,7 millón de pesos.

■ **BBVA Banco Francés** realizará una ampliación de capital para la cual su casa matriz acudirá con la capitalización de 209,3 millones de dólares correspondientes a una ON por 130 millones y a un préstamo financiero por otros 79,3 millones.

■ El **Banco Nación** inauguró la sucursal "El Calafate", en Santa Cruz, ampliando a diez agencias su presencia en esa provincia.

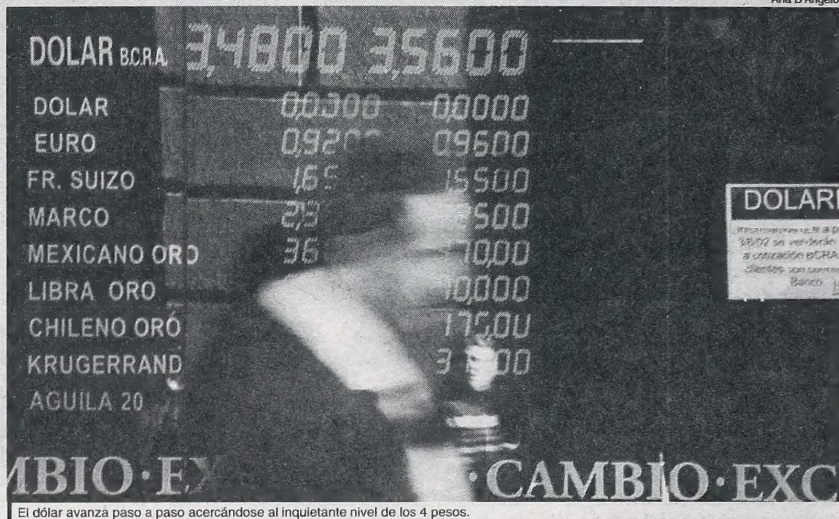
El Banco Central no puede anotarse mérito alguno por su intervención en el mercado cambiario. Falló en cada estrategia implementada para controlar al dólar. Y dilapidó así reservas en medio de esos fracasos. Desde la devaluación, la suba de la divisa se acerca al 300 por ciento —ya orilla los 4 pesos—, y no hay ningún motivo para pensar que la carrera alcista vaya a detenerse. Por el contrario, la imparable fuga de depósitos hace improbable una estabilidad de la paridad cambiaria.

Los técnicos del BC le plantearon a Mario Blejer que la crisis se profundizará en caso de que el dólar cruce la barrera de los 4,50 pesos. Según los especialistas, llegada ese límite, la indexación de la economía se descontrolaría ya que los precios aumentarían en sincronía con el alza del dólar, sin ningún tipo de discriminación sobre la real incidencia de la divisa en los valores de los productos.

Cuando los expertos del Central le hicieron la advertencia al titular de la entidad, el dólar recién había pasado los 3 pesos. Blejer pudo hacer poco para enfriar la plaza cambiaria. Vale recordar que la intención del Gobierno era que el dólar cotizara en torno a 1,40, que en un principio fue el tipo de cambio oficial. Pero como viene ocurriendo desde principios de año, la autoridad monetaria perdió la pulseada con la city. De poco sirvieron las medidas tomadas, a pesar de que todas fueron restrictivas de la demanda de billetes: se acortaron los pla-

El Banco Central fracasó en sus varios intentos por frenar la escalada del dólar. Perdió preciadas reservas sin ningún resultado. Las próximas semanas serán claves para el futuro de los bancos.

Ana D'Angelo



El dólar avanza paso a paso acercándose al inquietante nivel de los 4 pesos.

zos de liquidación de los exportadores; se fijó un techo a la tenencia de dólares por parte de los bancos; también se limitó la venta de divisas a las casas de cambio y de éstas a los clientes. Incluso fracasó la idea de "democratizar" el mercado con las operaciones por cuenta y orden del BC.

Pero el cada vez más severo control de cambios tuvo escaso efecto. La cuestión de fondo sigue siendo la profunda desconfianza en el rumbo eco-

nómico, y en el sistema financiero en particular. La salida de depósitos de mayo alcanzó a 3200 millones de pesos; 145 millones diarios. La huida de este mes se mantendría en un nivel parecido. Desde que empezó el año, la fuga ya alcanza a 18.500 millones de pesos. Mientras tanto, la asistencia del BC a los bancos por ese drenaje ya alcanzó a 8000 millones.

Para atender la demanda de dólares, el Central lleva vendidos 2450 millo-

nes de dólares de sus reservas. Ese día ahora alcanza a sólo 10.000 millones. Cerca de 2500 millones se pagaron a los organismos internacionales por vencimientos de deuda. Ante este panorama, el Gobierno deberá imaginar rápidamente la manera de escaparle al caos de la hiperinflación. Tras los sucesivos fracasos por controlar el mercado cambiario, no es seguro que aumentando ese control alcance para lograr el éxito y frenar al dólar.

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 31/05	Viernes 07/06	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,278	0,220	-20,9	-17,9	-64,1
SIDERAR	2,320	2,080	-10,3	-10,3	-15,8
SIDERCA	4,930	5,220	5,9	5,9	189,1
BANCO FRANCES	1,950	2,270	16,4	16,4	-65,6
GRUPO GALICIA	0,290	0,290	0,0	-20,7	-84,2
INDUPA	1,500	1,450	-3,3	-3,3	211,8
IRSA	1,850	2,250	21,6	-12,4	383,5
MOLINOS	4,700	3,950	-16,0	-15,9	135,1
PEREZ COMPANC	1,700	1,520	-10,6	-10,6	0,6
RENAULT	0,670	0,580	-13,4	-13,4	18,4
TELECOM	0,740	0,710	-4,1	-3,1	-75,1
TGS	0,640	0,500	-21,9	-21,8	-61,3
TELEFONICA	38,500	37,500	-2,6	-2,6	153,9
INDICE MERVAL	317,500	317,550	0,0	-7,2	-29,3
INDICE GENERAL	18.218,970	17.542,720	-3,7	-3,7	7,4

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS		
-en puntos-		
VIERNES 31/05	VIERNES 07/06	VARIACION
6.003	6.055	52

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS					
VIERNES 31/05					
Plazo Fijo 30 días		Plazo Fijo 60 días		Caja de Ahorro	
\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$
74,93%	4,50%	83,21%	8,56%	8,81%	2,30%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS	SALDOS AL 22/05		SALDOS AL 29/05	
	(en millones)		(en millones)	
	\$	US\$	\$	US\$
CUENTA CORRIENTE	15.303	56	15.303	56
CAJA DE AHORRO	12.082	66	12.082	66
PLAZO FIJO	35.324	453	35.324	453

Fuente: BCRA

INFLACION	
(EN PORCENTAJE)	
MAYO 2001	0,1
JUNIO	-0,7
JULIO	-0,3
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,1
OCTUBRE	-0,4
NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2002	2,3
FEBRERO	3,1
MARZO	4,0
ABRIL	10,4
MAYO	4,0
ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	23,0

Fuente: INDEC

TITULOS PUBLICOS	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 31/05	Viernes 07/06	Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2008	23,100	24,305	5,2	-9,9	0,0
SERIE 2018	21,700	21,380	-1,5	12,4	95,1
SERIE 2031	21,100	21,310	1,0	10,2	67,5
SERIE 2017	22,400	23,160	3,4	4,6	93,0
SERIE 2027	19,700	20,550	4,3	-6,7	33,3
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	47,000	47,000	0,0	0,0	2,2
PAR	47,250	46,000	-2,6	-4,2	14,6
FRB	22,500	22,620	0,5	-22,0	-17,0

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

BOLSAS INTERNACIONALES			
INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL	VARIACION ANUAL
Variaciones en dólares (en %)			
MERVAL (ARGENTINA)	317,5	-7,2	-29,3
BOVESPA (BRASIL)	12283	-8,9	-20,6
DOW JONES (EEUU)	9590	-3,4	-4,3
NASDAQ (EEUU)	1535,5	-5,0	-22,7
IPC (MEXICO)	6857	-3,5	1,1
FTSE 100 (LONDRES)	4920	-3,1	-5,4
CAC 40 (PARIS)	4020	-4,9	-7,9
IBEX (MADRID)	775,4	-3,8	-0,4
DAX (FRANCFORT)	4610	-3,3	-5,4
NIKKEI (TOKIO)	11439	-2,9	14,9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.



**Dólar.**

En la medida que sigan las tensiones políticas y no se defina el acuerdo con el Fondo, la presión sobre el dólar continuará. Que las reservas del Banco Central estén apenas por arriba de 10 mil millones de dólares es otro factor de inestabilidad. En el mercado, la cotización del dólar a un mes es de 4,05 pesos, un valor que de acuerdo a cómo está planteada la situación es posible que se dé. Otro problema es que no aparecen inversiones alternativas. No se pueden comprar títulos públicos porque estamos en default, las acciones han caído muchísimo y las perspectivas de negocios para el sector privado son negativas, las tasas de interés en plazo fijo no son lo suficientemente atractivas como para compensar el riesgo. Finalmente, el esquema de salida del corralito deja sin resolver el problema para los bancos. La conclusión es que la tendencia del dólar sigue siendo alcista.

**FMI.**

No creo que haya acuerdo. En el mejor de los casos, se irán postergando vencimientos de manera trimestral, condicionado al cumplimiento de metas muy estrictas. Parece evidente que el Fondo no confía en este gobierno y no tiene predisposición a firmar un acuerdo.

**Gestión de Lavagna.**

Lavagna se concentró en corregir la Ley de Quiebras que había aprobado este mismo gobierno, en conseguir la derogación de la Ley de Subversión Económica que se hizo de manera incompleta y en lograr un acuerdo con las provincias, que son sólo cartas de intención. Pero el problema principal es político.

**Política Monetaria.**

En este contexto, con esta crisis de confianza, nada de lo que se haga va a funcionar. Ni dólar fijo, ni flotación libre, ni flotación sucia, ni dolarización. Lo que hacen el Banco Central y el Ministerio de Economía es poner paños fríos a un enfermo grave. Hay que llamar a elecciones, y con un gobierno legitimado se puede ir a la dolarización con un acuerdo con Estados Unidos, para que la Reserva Federal sea prestamista de última instancia, o a una flotación libre si se logra regenerar la confianza en el peso y en la conducción política.

**MONEDAS**

—Paridad con el dólar—

DOLAR LIBRE	3.7300
EURO	1.0600
REAL	2.6400

**RESERVAS**

SALDOS AL 05/06 —EN MILLONES—

EN U\$S	
ORO, DIVISAS, COLOC.	
A PLAZO Y OTROS	10.158
TOTAL RESERVAS BCRA.	10.158
VARIACION SEMANAL	-199
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	15.144

Fuente: BCRA

# Alan en el purgatorio

POR CLAUDIO URIARTE

Alan Greenspan, ese buen soldado republicano que dirige la Reserva Federal norteamericana, no se cansa de proclamar una buena noticia en que los inversores no creen: que la economía norteamericana ha salido de la recesión y que se encamina a nuevos éxitos. Cifras no le faltan. La novedad de la semana pasada fue el inesperado anuncio por el Departamento de Trabajo de que el desempleo había bajado del 6,0 al 5,8 por ciento en mayo, aunque la economía creó sólo 41.000 nuevos empleos en ese período. Quizá más significativamente, la economía repuntó en el primer trimestre, el consumo se mantiene estable, aumentaron la productividad y las ganancias y no hay signos de inflación en el horizonte, razón por la cual los analistas creen ahora que la FED postergará para setiembre o más allá la suba de una tasa intercambiaría que en 2000 fue reduciendo en una serie de pasos sucesivos a su nivel más bajo en 40 años, o 1,75 por ciento.

Vistos más de cerca, sin embargo, estos datos generales dan un margen mayor para la duda. En primer lugar, el Producto Bruto Interno, que creció un 5,6 por ciento en el primer trimestre, lo hizo en gran parte gracias a la reposición de inventarios de las compañías, que contó con un 3,5 por ciento de ese aumento. Los analistas creen que el movimiento de inventarios puede agregar un 1,5 por ciento al crecimiento del segundo trimestre, que estos ajustes son incapaces de lograr un crecimiento sostenido. El consumo creció sólo un 0,5 por ciento en abril —lo que no puede considerarse un éxito apabullante—, aunque hubo repuntes más importantes en las ventas de automóviles y viviendas, sin duda estimulados por el bajísimo (o inexistentes, en el caso de las promociones de cero interés para los autos) costo del crédito. Otro elemento que reactivó el consumo fueron las masivas reducciones de impuestos de la administración Bush, que ya se han cobrado su precio en el regreso de la economía al rojo. Y aun otro factor fue el aumento de los gastos del go-

Estados Unidos no está ni en el infierno ni en el paraíso, está en un purgatorio y por eso los inversores siguen vacilando.



Greenspan, titular de la Reserva Federal, y su reflejo.

do por los inversores extranjeros, que son dueños de 1,7 billones de dólares en acciones estadounidenses y 3,2 billones en bonos del gobierno y las empresas. Mayores deslizamientos de la principal moneda podrían generar ventas frenéticas que luego se retroalimentaría. La Bolsa se desplomaría; la confianza de los consumi-

dores desaparecería y la recesión local se extendería al resto del mundo a través de una baja de las importaciones norteamericanas. Escándalos como el de Enron, o atentados como los del 11 de setiembre, son algunos de los gatillos que ayudarían a precipitar esta economía en caída libre.

**AGRO**

POSIBLES CASOS DE AFTOSA EN PATAGONES

## Lenguas sospechosas

POR ALDO GARZÓN

Esta semana se podrían tener los resultados definitivos sobre la sospecha de nuevos casos de aftosa en la Argentina, luego que una inspección en un rodeo de 217 bovinos en Carmen de Patagones, más precisamente en un lote de 55 terneros, constatará lesiones en la lengua de algunos animales. El episodio fue confirmado por la Oficina Internacional de Epizootias (OIE), que monitorea la sanidad animal en todo el mundo, después de una denuncia del Senasa. Este último organismo ya dispuso un anillo sanitario de 25 kilómetros de radio en el partido bonaerense de Patagones, de manera que no se podrá exportar la carne proveniente de esa zona.

Dardo Chiesa, de Carbap, señaló a **Cash** que se esperaba un refuerzo de 150 mil dosis de vacuna antiáfica como medida preventiva, pero aclaró que, incluso si se trataba de un nuevo foco de la enfermedad, estaría "dentro del 5 por ciento de probabilidades de ocurrencia que admite el Senasa". El hecho, sin embargo, pone otra vez en

alerta rojo a la ganadería argentina, principalmente porque se ha dado en los límites del paralelo 42° sur, latitud a partir de la cual la Argentina ha sido declarada libre de aftosa. Este status abarca a toda la Patagonia.

El próximo 21, el titular del Senasa, Bernardo Cané, deberá discutir en Olavarría, ante una

asamblea de productores convocada por Carbap, las posibles alternativas de financiación de la campaña de vacunación, que comienza a mediados de julio y debería estar completamente a cargo de los productores.

En la primera etapa, el Estado se hizo cargo del costo de la vacuna (entre 23 y 25

centavos por dosis) y los productores pagaron por su aplicación (alrededor de 27 centavos). Aún así, hay una deuda de 15 millones de pesos a las más de 300 fundaciones involucradas en la lucha contra la aftosa. Para evitar que se dispare el precio de la vacuna, los productores quieren que el Senasa sea el único comprador y que luego se encargue de su distribución, obviando el canal de los comercios veterinarios.



■ El Banco Central Europeo mantuvo sin cambios su tasa de interés principal, en el 3,25 por ciento, tras la reunión mensual de su consejo de gobernadores.

■ Las exportaciones mundiales de café en los primeros siete meses del actual año cafetero, que va de octubre de 2001 a septiembre de 2002, cayeron un 4 por ciento, según datos de la Organización Internacional del Café.

■ Un equipo de una decena de miembros del Fondo Monetario Internacional y expertos externos a la organización iniciaron en Japón, Tokio, una misión de evaluación del debilitado sector financiero japonés.





## Boñigos

Lo siento, hijo, estos dólares que ahorré durante diez años para pagarte la carrera universitaria que vos quisieras me los han cambiado por bonos, que puedo utilizar para adquirir un automóvil nuevo. Tus sueños y los míos se han hecho trizas, pero al menos podés ganarte la vida dignamente convirtiendo el automóvil en taxímetro." Este diálogo imaginario tal vez se repita en infinidad de casos, cambiando los términos indicados. La salida que se propone para el corralito implica convertir el hábito de ahorro, de virtud, en manía de tontos; a la responsabilidad bancaria en libertad para repudiar deudas impunemente; a la facultad de trazar-se un futuro en incertidumbre, desesperanza e indignación. Podríamos escribir un tango, acaso con el título "Tiempos idos", o "El Estado me engañó", con estos temas: ¿adónde quedó aquella exaltación del ahorro, que maternales maestras inculcaban pacientemente en la escuela primaria, y a la que el Estado mismo contribuía a través de la Caja Nacional de Ahorro Postal, cuya biblioteca exhibía alcancias de distintas épocas y países? ¿Dónde estará aquella línea de política económica que asumió el Estado, por la que resolver los problemas económicos a través del mercado tornaría real una libertad nueva, la "libertad de elegir"? ¿Quién se llevó el contenido de la palabra "contratos", cuya concertación entre partes haría innecesario tener en cuenta los costos sociales de la operación de las empresas, y cuyo cumplimiento pasó en cambio a ser forzoso para los clientes y optativo para los bancos? ¿Adónde fue aquel compromiso del Estado, cristalizado en la "ley de intangibilidad de los depósitos bancarios", por la que nunca más ocurriría un Plan Bonex, que había permitido incautar depósitos bancarios a cambio de títulos de crédito públicos? ¿Quién abolió el principio republicano de igualdad ante la ley, y unos pocos pudieran recuperar sus depósitos, con tal de ser ancianos y enfermos, y la mayoría no, por el delito de ser saludables y no poder invocar situaciones excepcionales? Fértiles en idear denominaciones y apodos, y abundantes en ganado vacuno, sugerimos llamar *Plan Boñigo*, a aquel diseñado para que los depositantes no recuperen sus ahorros ya, y renuncien a sus sueños de todo tipo a cambio de títulos crediticios a años X, que serían más útiles emitidos en rollos, con un hucco en el medio, y en papel higiénico. ■

**A**l FMI le gusta ocuparse de sus asuntos sin extraños que hagan demasiadas preguntas. En teoría, el Fondo apoya las instituciones democráticas de las naciones que atiende. En la práctica, socava el proceso democrático mediante la imposición de políticas.

El espectáculo que está ofreciendo el gobierno de Duhalde es patético. Asume con poca vergüenza su denigrante sumisión al sadismo de las autoridades del Fondo Monetario Internacional. Con el último aliento cumple unos requisitos inservibles para salir de una crisis, como la modificación de la Ley de Quiebras y la derogación de la Ley de Subversión Económica, que ahora resultan insuficientes para los burócratas de Washington. En realidad, Duhalde puede sobreactuar todo lo que quiera su conversión a los dictados del establishment pero en el FMI quieren cerrar el acuerdo con otro gobierno.

"Cuando el FMI decide ayudar a un país, despacha una 'misión' de economistas. Estos frecuentemente carecen de experiencia suficiente en ese país. Lo más probable es que tengan mayor conocimiento de primera mano sobre sus hoteles de cinco estrellas que de los pueblos que salpican su zona rural."

Anoop Singh entiende la dinámica de la crisis argentina como Duhalde de economía. El indio junto a su equipo tiene el libretto archiconocido del FMI, con el resultado fallido que se conoce, a lo que agrega los reclamos de los bancos internacionales y multinacionales con intereses en el país, como las privatizadas. Sólo así se puede entender la flamante presión para que no avance el proyecto de ley que fija límites para la participación extranjera en medios de comunicación. Y en el apriete para que Duhalde aplique el veto a varios artículos de la ley que derogó Subversión Económica.

"Los críticos acusan a la institución de enfocar la economía como si se tratase de un molde para hacer galletas, y tienen razón. Se ha sabido que equipos de trabajo para un país han redactado borradores de informes antes de visitarlos."

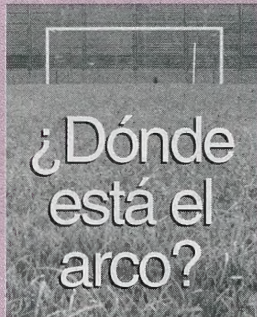
La dupla Horst Köhler-Anne Krueger, uno y dos del FMI, respectivamente, tienen diferencias sobre cómo abordar el caso argentino. El alemán piensa que la crisis se resuelve con un fortísimo ajuste fiscal de la Nación y las pro-

vincias acompañadas por un "ancla monetaria". Es decir, menos gasto público echando empleados, por un lado, y restricciones a la emisión de billetes, por otro. El alumno principiante de Economía aprende que una política fiscal y monetaria contractiva aplicada al mismo tiempo, en un contexto recesivo, desemboca inexorablemente en una explosión social y en depresión. Por su parte, la norteamericana, con línea directa con el secretario del Tesoro de Estados Unidos, Paul O'Neill, se opone a la versión Lavagna del corralito, exigiendo el canje compulsivo de bonos por plazos fijos. Y, con arrogancia, postula en privado que la hiperinflación sería el camino a transitar de la economía argentina. Una visión conspirativa indicaría que de ese modo los capitales estadounidenses podrían comprar barato los activos de los intrusos europeos en su patio trasero.

"Los expertos del FMI creen ser más brillantes, más educados y estar menos motivados políticamente que los economistas de los países que ellos visitan. De hecho, los líderes económicos de esos países son bastante buenos, en muchos casos más brillantes o mejor educados que el personal del FMI, el cual frecuentemente lo integran estudiantes de tercer nivel de las universidades mejor calificadas."

Argentina ha quedado en el medio de una interna del FMI, en la cual una y otra parte busca mostrarse quién es más dura para diferenciarse de los paquetes tradicionales de rescate de la década del '90. Entonces, más y más condiciones exigirán para firmar un acuerdo, corriendo el arco a cada momento, en su grosera tarea de domesticar a un país que declaró la cesación de pagos. La única carta que le queda al Gobierno para enfrentar a los energúmenos del FMI es que, a esta altura, con su economía hecha añicos, tiene poco que perder. Y mucho más los organismos financieros internacionales. Sin acuerdo, Argentina no podrá cumplir los vencimientos de deuda que tiene con el Fondo, Banco Mundial y BID (en junio, por ejemplo, 958 millones de dólares en total), lo que afectará la calificación de esas instituciones. ■

(Las citas forman parte de "Lo que aprendí de la crisis económica mundial", del Premio Nobel de Economía 2001 Joseph Stiglitz, ex economista principal del Banco Mundial.)



¿Dónde está el arco?

## Argentina

**P**asamos por una situación económica difícil y compleja. La Nación y las provincias tienen un pasivo en forma de una diversidad de monedas y bonos; los bancos tienen carteras incobrables que les esterilizan liquidez para sus depositantes; el país tiene una deuda externa que no puede servir. En las dos grandes crisis anteriores pasó todo eso, con poca diferencia. La proliferación de emisiones se vivió durante la década de 1880, con el régimen de "bancos nacionales garantidos", que posibilitó emisiones clandestinas y caos monetario. Los bancos garantidos fenecieron y sus emisiones fueron retiradas y cambiadas por una nueva unidad monetaria, por la Caja de Conversión, creada a ese fin por Pellegrini en 1890. El mismo presidente, con apoyo de su maestro don Vicente Fidel López, creó un nuevo banco para respaldar la nueva moneda y dar créditos a la producción nacional, el Banco de la Nación Argentina. La existencia de bancos particulares con carteras de deudores incobrables, y una situación muy comprometida, se presentó a comienzos de la década de 1930. La situación se resolvió con una amplia reforma monetaria y bancaria, elaborada en 1934 por Raúl Prebisch y llevada adelante por el ministro Federico Pinedo. Los bancos con dificultades desaparecieron y sus carteras fueron tomadas por un Instituto Movilizador de Inversiones Bancarias, subsidiario de un nuevo gigante, el Banco Central de la República Argentina, creado en mayo de 1935. Los servicios de la deuda externa se volvieron impagables, al cesar de pronto las corrientes que hacían ingresar oro, a raíz de la crisis del noventa. El presidente convocó a quienes entonces eran los ganadores del sistema, para realizar entre todos un aporte patriótico y no caer en default. Todas esas soluciones están hoy a la mano de las autoridades: los bancos que no pueden restituir depósitos, deben ser liquidados por la Justicia, y sus carteras pasar a entidades como el Banco de la Nación, que acaba de concretar una operación similar con tres bancos pequeños, abandonados por su socio extranjero, el Crédit Agricole. Alguna institución, como la Casa de Moneda, debe destruir las emisiones incontroladas de bonos y en su lugar entregar una moneda nueva. Por último, son bien conocidos los ganadores del sistema como para no saber quiénes tienen posibilidad de aportar a un fondo patriótico para atender la deuda externa. ■

**D**eseconomía uno. La asesora financiera estadounidense Judith Rehak advierte a los timberos (léase inversores que apetece el riesgo) que el oficio exige tener mucho estómago. Y les recomienda no arriesgar más del 5 por ciento de sus inversiones en cualquier fondo compuesto por activos de mercados emergentes, volátiles por naturaleza. ¿No cabrá preguntarse si la volatilidad de esos mercados (o sea, países) es causada en realidad por la actitud altamente especulativa con que los contemplan los grandes administradores de fondos de inversión? Colocan allí una mínima porción de sus carteras, sólo para obtener altísimos retornos

# Deseconomías

POR JULIO NUDLER

que mejoren su rentabilidad promedio, y actúan como el capital caliente, huyendo a la primera alarma.

**Deseconomía dos.** La caída del peso reducirá, entre otros consumos importados, el de información. Por culpa de la devaluación, los argentinos estarán menos al tanto. Aunque no hay una estrategia común, varios grandes periódicos de proyección internacional han co-

menzado a tarifar el acceso a sus ediciones en Internet y otros planean hacerlo, total o parcialmente. Uno que a fin de año dejará de ser gratuito es El País, de Madrid. Juan Luis Cebrián, cabeza de su directorio, fundó la decisión en que "no es justo que los lectores que compran el diario en papel costeen a los que lo leen por el ordenador (computadora)". Lo que los economistas llaman un subsidio cruza-

do. Pero en otros casos, el paso de la gratuidad al pago no fue seguido por una reducción en el precio de tapa de la edición impresa.

**Deseconomía tres.** Hay procesos que deberían agotarse por su propio efecto. Un ejemplo es el aumento de los precios al no reajustarse los salarios, porque cada encarecimiento trasquila el poder de compra. Puede imaginarse que a cierto precio la demanda caerá a cero. Respecto del tipo de cambio, cada dólar de las reservas comprado por el público extingue hoy casi cuatro pesos, con lo que el medio de pago con el que se compran esos dólares iría desapareciendo... si la emisión no lo repusiera. ■

### IC Flash Expert

Especialízate en Flash MX y Actionscripting.

#### Realizador 3D

Certificados Oficiales de Discreet, vanguardia en el Modelado 3D.

### Diseño de Sitios

Usabilidad, navegación y la nueva Familia MX.

## NUEVAS CARRERAS!

Visita nuestro sitio web y experimenta una Nueva Dimensión en Capacitación.

Inicio 2/7  
Dibujos Animados

Con ToonBoom Studio  
Certificados Oficiales.

www.ImageCampus.com.ar

Salta 239 - Buenos Aires  
Tel.: (011) 4383-2244  
info@imagecampus.com.ar

ENTREGAMOS CERTIFICADOS DE VALIDEZ INTERNACIONAL

TOONBOOM  
ALPHACOM  
A  
SONIC FOUNDRY  
COREL  
Training Center  
discreet  
B  
DIGNATION  
image campus